

供给偏紧与市场需求构成反差 小金属板块“慢牛”行情可期

行业分析

工信部近日正式发布了《有色金属工业“十二五”发展规划》，《规划》明确，对于保护性开采的稀有金属特定矿种，按国家下达的指令性计划组织生产，严格出口控制。另据悉，专门对钨、钼、锡、锑、稀土等战略性小金属的发展专项规划有望随后发布。分析师认为，单独发布的小金属“十二五”规划，有望刺激小金属板块走强。

首先，供给偏紧和国家保护是小金属未来价格的重要支撑，

以钨为例，中投证券研究员指出，我国长期供应全球80%左右的钨资源，随着对资源利用和开采的进一步保护，我国对优势资源的开采、出口等采取了更严格的措施，从2011年的状况来看，这种控制变得更加严格和有效。出口方面，随着我国资源开发利用的保护性政策更加严格以及资源占有与资源供应的不匹配，国内对钨品的出口配额、实际出口量也呈趋势性下降的态势。钨的情况也类似。

其次，由于小金属下游需求广泛受益于国内战略新兴产业的持续推进，相关上市公司的业

绩亦有望获得相应的持续增长。作为我国的优势品种之一，钨的资源集中度相当高。钨的需求增长在很大程度上受益于高端装备制造、超硬、高温材料等新兴产业的发展。从消费结构来看，硬质合金是主要的消费领域，主要用于汽车、飞机、建筑等领域。同时，钨品消费在国防中也具有较为重要和广泛的应用，其他小金属也与此类似。可以预期，新材料、国防科技、新能源和高端装备制造等新兴产业的长足发展，对小金属的下游需求将构成持续有力的支撑。施浩

节前惊喜有限 操作难度较大

国元视点

本周市场强势反弹，全周煤炭、有色、化工、建材等超跌强周期品种涨幅居前，截至周五，沪指报收于2244点。

不排除M1增速会出现反复

市场的反弹时点略超出我们上周预期，期待中的2100点挖坑没有完成，在2132点即展开反弹，我们对市场超预期的看法与市场主流看法略有不同的是我们认为刺激因素主要来自于M1和M2增速的反弹，经历了2008年M1增速和股指的底部共振后，此次M1在经过长期走低后在12月出现了反弹，使得市场中看流动性转暖的乐观者开始变多。需要提醒的是，今年金融工作思路以防范风险为主，流动性不太可能松得过快，事实上12月CPI环比仍然是上涨，只是由于翘尾的幻觉使得同比增速出现回落，一旦流动性松得过快，将给今年下半年通胀增添新的压力。如果考虑元月实际工作日较少的因素，元月信贷投放如果低于预期的话，不

排除M1增速可能会出现反复，届时从流动性好转看多反弹的逻辑将受到考验。

长假期间不确定因素较多

从市场的角度看，本次反弹的领先品种如煤炭、有色、建材一方面超跌，另一方面体现了在流动性好转预期下对于周期品种的看好，仅仅几个交易日时间，热点转换较快，除几个主流品种外，信息技术、新能源新材料等传统题材股贯穿其中，因而市场的实际可操作性并不强。本次市场调整到2132点之后展开的反抽和2005年元月跌破1300点之后何其相似，同样的破位大级别箱体下沿，同样的总理喊话，只是2005年更多了一次保险资金入市和印花税下调的利好。长假期间不确定因素较多，因而操作中建议以短为主，可为可不为，以规避可能出现的风险。国元证券

水利部农业部加大农田水利投入 “十二五”期间全国水利投资总额将达1.8万亿元

最新调研

水利部、农业部日前签署《关于加快水利和农业发展合作备忘录》，双方决定在规划制定、工程布局、项目建设、政策协调等方面加强合作，大力推进以水利为重点的农业基础设施建设。据悉，“十二五”期间全国水利投资总额将达1.8万亿元。



待再次企稳后介入反弹

东吴视点

受“提振股市信心”消息的刺激，本周市场人气有所恢复。周一上午大盘一举收复5日、10日均线，午后在20日均线附近略作整固后再次发力，站稳20日均线。周二市场人气进一步提振，个股涨幅不断扩大，大盘突破30日均线压制，午后两市股指进一步攀升，其中上证指数最高摸至2288点，成交量随之同步放大。最终，本周前

两个交易日两市均收出大阳线，成交量明显放大。随后的三个交易日，由于量能无法跟上，资金进一步追高意愿下降，大盘遇阻回落，两市继续震荡整理。

总体来看，资金面及政策面的预期无疑成为影响近期股指走势的关键性因素，正是其相关预期的改善导致了本周前两日股指的大幅放量反弹。而央行下调存款准备金率的预期却随着时间推移日趋推后，利好预期淡化下，市场情绪再度谨慎。但是，权重股走势

偏于强势，即使补跌，空间也相当有限。因此，股指总体仍处底部区域，但短期震荡或将有所加剧。

操作上，重仓者可考虑减掉弱势品种，控制住看不清的风险，将主动权逐步掌握到自己的手中，以待在未来的调整中，寻找到市场真正的机会所在。轻仓者则需要开始精心研究个股，寻找适时的买点，等大盘企稳，逐步增仓。短线上仍可采取轻大盘重个股的策略，逢低关注补涨潜力品种。东吴证券

皖能电力：获利能力增强

公司研究

皖能电力(000543)前身系安徽省电力开发总公司，现形成以安徽能源集团有限公司为核心，安徽省皖能股份有限公司等15家企业为成员单位的母子公司体系，成为以电力为主业，包括天然气管输、金融证券、房地产开发、酒店餐饮、高科技等产业的大型企业集团。

政府补贴 利润提升

根据国家发展改革委关于调整华东电网电价的通知，2011年12月1日起公司所属火力发电厂发电机组上网电价每千瓦时提高1.8分钱。初步预测，本次电价调整预计将增加公司2011年度发电收入2000万元。此次电价调整有利于缓解公司由于煤炭价格大幅上涨引起的成本压力。与此同时，政府补贴也提高了公司的营业外收入。2011年12月28日，下属控股子公司皖能马鞍山发电公司收到马鞍山市政府“淘汰落后产能市财政奖励资金”5250.93万元，以上收入将全部计入2011年损益，增加了公司2011年度利润总额。

煤价走弱 成本降低

今年煤炭价格延续了一贯的上升趋势，主要由于下游需求的旺盛，但是预计未来煤炭需求增速将逐渐减弱，主要来自于电力行业、化工、钢铁和水泥等耗煤量增速的下降。海外市场煤炭价格的逐步下跌促使净进口量不断上升，伴随着我国陕西、内蒙和新疆等地区煤炭供给逐渐加大，预计未来煤炭需求严重大于供给的情况将得到反转，自2002年以来的煤炭价格大幅上升的趋势有望被终结。

财务指标改善

2011年三季度营业利润亏损2017.86万元，而投资收益为14015.33万元，可见5643.92万元的净利润，主要是依靠投资收益取得的。亏损原因主要是由于煤价上涨，公司取得华安证券、国元证券2010年红利较上年同期减少3966万元等因素。2011年三季度公司净资产收益率为1.52%，高于行业同期水平-0.74%。近日皖能电力拟出资350万投资设立国皖液化天然气有限公司，加之电价上调、政府补贴、煤炭价格有望增速放缓等利好消息，短期内可提高其盈利能力。

合肥工业大学证券期货研究所 雷晓洁 姚禄仕

年报大戏掘金三类股

市场观察

尽管年报行情要到春节以后才真正启动，但投资者现在可以开始布局“伏击战”，业内人士建议，可把握三条投资主线：年报预增、年报高送转、ST板块。

首先，在年报预增股中，寻觅业绩白马。投资者在进行投资时，提前布局一些主业稳步增长、业绩情况明朗的公司，将是一种比较稳妥的操作策略，而潜伏一

些业绩可能超预期增长的公司，则会带来超预期的收获。年报预增是市场炒作的永恒题材，扣除一些依靠非经常性损益来装扮业绩的公司，建议投资者应关注两类公司。一是主营增长明显的公司，二是因资产重组、项目结算、业务特点等原因，尚未披露业绩预告，但实际业绩将超预期的公司。

其次，提前布局高送转个股，往往能够捷足先登。历史经验表明，中小盘股是高送转的摇篮。尤其是以中小板、创业板为代表的

中小盘股。从往年中小板及创业板中的高送转个股来看，具有较高的每股资本公积和每股未分配利润是实施高送转的根本，而业绩良好、股本较小以及股价较高也是多数高送转股共同特征。

第三，在ST板块里淘金。每到年报披露高峰期，市场上总会刮起一股炒作ST公司的风潮。投资者对此趋之若鹜，大多寄希望捕捉到去“帽”摘“星”或者依靠资产重组实现乌鸡变凤凰梦想的ST公司。吴蔚

国元证券
GUOYUAN SECURITIES
股民培训基地
“首家融资融券专题培训”
地址：合肥市金寨路327号凯旋大厦营业部
全功能服务专线：2627033
www.gyzq.com.cn